

## 積金觀點 (2022 年 3 月)

### 預設投資策略(DIS) — 在波動市況中點止「懶人」基金咁簡單

在疫情持續、地緣政治等因素影響下，近期個別主要投資市場非常波動，引起不少計劃成員關注強積金的回報。「穩中求進，分散風險」可能是不少計劃成員所樂見。

在芸芸的強積金基金中，若要平衡風險，獲取穩定的投資回報，俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」(DIS)正正是不少計劃成員的理想選擇。DIS 設有收費上限、隨齡降險，以及分散投資於環球市場的特性(有關 DIS 詳情，請參閱隨附的資料頁)。

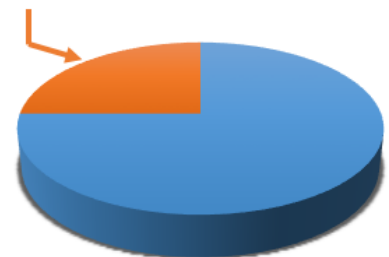
根據積金局的統計數字，DIS 旗下的兩個基金 -- 核心累積基金和 65 歲後基金自 2017 年 4 月推出以來，年率化淨回報分別為 8.7% 及 4.5%，累積淨回報更分別達 48.6% 及 23.2%，遠高於同期通脹。

DIS 自推出以來，一直受到計劃成員歡迎，投資於 DIS 的帳戶佔整體帳戶數目四分之一，為不少計劃成員提供了穩定及遠高於通脹的投資回報。詳情請見下列圖表：

#### 「預設投資策略」成分基金整體表現理想 (截至2021年12月31日)

基金種類	過去一年 年率化 淨回報	過去三年 年率化 淨回報	年率化淨回報 (自2017年 4月1日推出)	累積淨回報 (自2017年 4月1日推出)
核心累積基金	10.3%	13%	8.7%	48.6%
65歲後基金	1.2%	6.5%	4.5%	23.2%
同期年率化通脹	2.4%	1.4%	1.8%	同期累積通脹 8.7%

260萬個帳戶投資  
於DIS或旗下基金  
佔整體帳戶總數  
約25%



在近期波動的市況中，DIS 的環球分散投資特點就發揮了其避免投資過份集中於單一市場的風險，達致分散風險的效果。雖然 DIS 俗稱「懶人基金」，方便了不少「唔識揀」或「無時間」的計劃成員，但相信大家瞭解其特點和表現理想的數據後，應該知道 DIS 點止「懶人」基金咁簡單，絕對是值得計劃成員主動投資的選項。

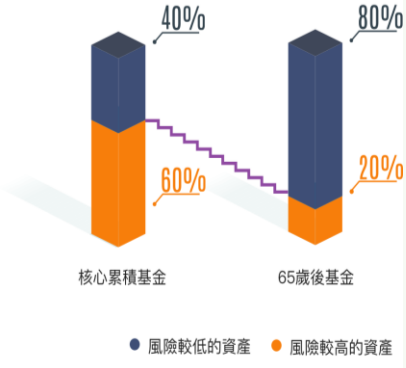
另外，DIS 設定收費上限亦能為計劃成員爭取更佳回報。DIS 旗下基金的收費上限設於資產值的 0.95% (包括管理費 0.75% 及經常性實付開支 0.2%)。根據去年 10 月通過的《2021 年強制性公積金計劃 (修訂) 條例草案》，當強積金受託人和計劃轉移至構建中的積金易平台後，DIS 的經常性實付開支的上限，更會進

一步下調至淨資產值的 0.1%。換言之，屆時 **DIS** 基金的收費上限將進一步下降至 **0.85%**。

當然，我們一直強調，強積金屬於長線儲蓄投資，投資期長達數十年，期間無可避免會遇上金融市場的短期升跌，計劃成員實無須過分憂慮短期市況波動，亦不應試圖捕捉市況。事實上，強積金制度自 2000 年實施以來至 2021 年年底，扣除收費及費用後年率化淨回報達 4.3%，明顯高於同期通脹率 1.8%，顯示制度長遠經得起考驗。#

## 預設投資策略(DIS)詳細資料

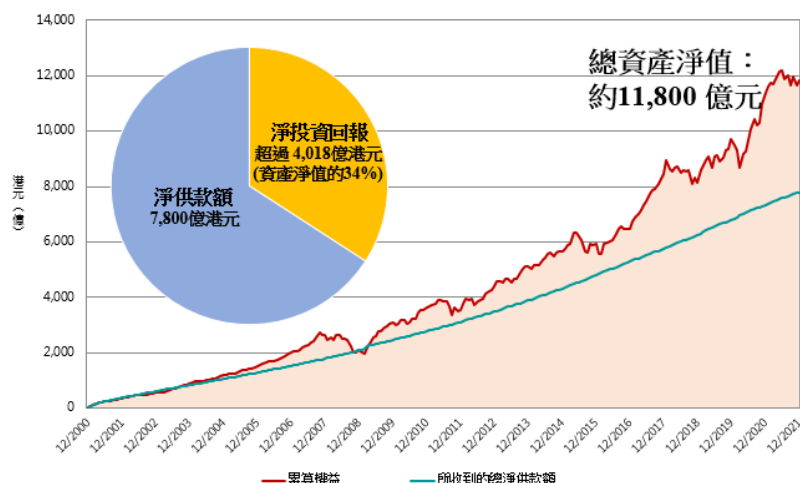
DIS(Default Investment Strategy) 自 2017 年 4 月推出至今五年，當年的宣傳口號是「預設投資 1、2、3」，代表 DIS 是 1 個現成的投資方案，由 2 個混合資產基金組成，具備 3 大特點：

<b>1</b>	<b>1 個現成的投資方案</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• 大多數計劃成員都不是投資專家。DIS 正正為不懂得投資、欠缺時間打理強積金的計劃成員而設，為大家提供了一個現成的投資方案，會自動按預先制定的比例投資於不同資產類別，協助計劃成員管理橫跨數十年的退休儲蓄投資。</li><li>• 法例規定，所有強積金計劃都必須提供 DIS。若計劃成員沒有為其強積金向受託人給予投資指示，其強積金會自動按 DIS 進行投資，同時計劃成員亦可主動選用 DIS 或投資於旗下的兩個基金。</li></ul>									
<b>2</b>	<b>2 個混合資產基金組成</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• DIS 由「核心累積基金」及「65 歲後基金」組成，兩個基金分別按不同比例投資於環球不同市場、不同資產類別。</li><li>• 如強積金是按 DIS 進行投資，越接近退休年齡，受託人將自動為計劃成員逐步降低高風險資產的投資比例（如下圖示）：<ul style="list-style-type: none"><li>➢ 核心累積基金：約 60% 投資於風險較高的資產（主要為環球股票），其餘 40% 為風險較低的資產（主要為環球債券）。</li><li>➢ 65 歲後基金：約 20% 投資於風險較高的資產（主要為環球股票），其餘 80% 為風險較低的資產（主要為環球債券）。</li></ul></li></ul>  <table border="1"><thead><tr><th>基金名稱</th><th>風險較低的資產</th><th>風險較高的資產</th></tr></thead><tbody><tr><td>核心累積基金</td><td>40%</td><td>60%</td></tr><tr><td>65歲後基金</td><td>80%</td><td>20%</td></tr></tbody></table>	基金名稱	風險較低的資產	風險較高的資產	核心累積基金	40%	60%	65歲後基金	80%	20%
基金名稱	風險較低的資產	風險較高的資產								
核心累積基金	40%	60%								
65歲後基金	80%	20%								
<b>3</b>	<b>3 大特點</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• 設有收費上限<ul style="list-style-type: none"><li>- 基金收費與淨投資回報密不可分，當收費下降而其他因素維持不變，基金的淨回報便能夠上升。</li><li>- DIS 規定管理費及經常性實付開支分別不可超過基金每年的淨資產值的 0.75% 和 0.2%（合共 0.95%）。</li></ul></li><li>• 隨計劃成員年齡自動降低投資風險<ul style="list-style-type: none"><li>- DIS 設有「隨齡降險」策略，有助減低計劃成員在接近退休時，因市場波動而對其強積金投資造成影響，為計劃成員提供更佳的退休保障。</li></ul></li><li>• 分散投資於環球市場不同資產類別<ul style="list-style-type: none"><li>- DIS 將資產分散配置於環球不同市場及不同資產類別，例如股票、債券、貨幣市場工具等，減少受單一市場波動的影響，有助分散投資風險。</li></ul></li></ul>									

## 最新強積金資訊及數據

### 強積金資產

- 強積金制度一直為計劃成員的退休儲備增值，截至 2021 年 12 月底，強積金總資產約 \$11,800 億，按年增長 4%，其中扣除收費及費用後的淨回報超過 \$4,018 億。過去十年間，強積金總資產增加 232%。

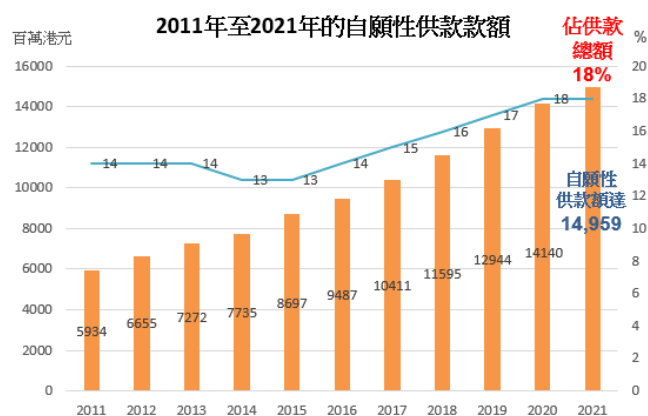


### 強積金基金年率化淨回報 (截至 2021 年 12 月 31 日)

基金類別	佔總資產淨值百分比	過去 1 年	過去 3 年	自制度實施
股票基金	44%	-2.0%	9.6%	5.1%
混合資產基金	36%	2.5%	10.0%	4.6%
強積金保守基金	9%	0.0%	0.6%	0.7%
保證基金	7%	-0.9%	1.6%	1.2%
債券基金	4%	-3.8%	2.6%	2.5%
貨幣市場基金	<0.5%	0.9%	1.6%	0.7%
<b>整體年率化淨回報率</b> (已扣除所有收費和開支)				<b>4.3%</b> (同期通脹率為 1.8%)

### 可扣稅自願性供款 (TVC) (截至 2021 年 12 月 31 日)

- 自 2019 年 4 月推出以來，累計 TVC 供款總額達 \$52.6 億，較截至 2020 年 12 月累計 TVC 供款總額 (\$27.1 億) 上升近一倍。
- TVC 帳戶數目由 2020 年 12 月的 44,000 個，上升約 31% 至 2021 年 12 月的 58,000 個。



### 其他數字 (截至 2022 年 2 月 28 日)

低收費基金 (基金開支比率 ≤ 1.3% 或管理費 ≤ 1% 的基金)	<b>226</b> (佔 411 個核准成分基金中 54%)
平均基金開支比率 (包括所有基金)	<b>1.41%</b> (由 2007 年 12 月的 2.1%，下調約 33%)